

AR20



Interim Report

June 1970

Sub

Canadian Westinghouse Company Limited



Rapport intérimaire

juin 1970

Canadian Westinghouse Company Limited

To the Shareholders:

Sales in the first six months of 1970 were \$110.1 million, an increase of 4 per cent over the same period last year. Net income, including profit on the sale of the air brake business, was 60 cents a share. Without this extraordinary item, net income was \$605,370 or 23 cents a share compared to \$756,746 and 29 cents a share last year.

The low level of demand for consumer goods continued into the second quarter and, combined with reduced construction and electronics markets, resulted in lower activity in manufacturing operations than had been expected. There was no significant improvement in price levels, in fact there was a decline in several product lines. Programs planned to increase the rate of cost improvement in the Company's operations are now in effect and are making important contributions to offsetting market conditions and the continued rise in costs of materials, wages and salaries.

As a result of all these factors, operating income was marginally better than the same period last year. This improvement however was more than offset by a substantial increase in interest costs resulting from both a higher level of borrowing and higher interest rates than in the same period last year.

Your directors have declared a dividend of 12½ cents a share payable September 15th to shareholders of record September 1st.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'W. J. Cheesman', with a stylized, flowing script.

W. J. Cheesman
President

Statement of Income

	Six Months Ended June 30	
	1970	1969*
Sales	\$110,109,655	\$105,903,921
Operating costs and expenses.....	107,645,986	103,657,828
Income from operations	2,463,669	2,246,093
Other income	49,158	104,624
Interest expense.....	1,243,457	803,971
Income before income taxes and extraordinary item....	1,269,370	1,546,746
Income taxes.....	664,000	790,000
Net income before extraordinary item.....	605,370	756,746
Net income per share before extraordinary item.....	\$.23	\$.29
Extraordinary item: Profit on sale of air brake business less applicable income taxes \$336,000	967,844	
Net income.....	\$ 1,573,214	\$ 756,746
Net income per share.....	\$.60	\$.29

*In 1970 certain expenses previously deducted from sales have been included in operating costs and expenses. The 1969 figures have been restated to reflect this change.

Source and Use of Funds

Source of Funds

	Six Months Ended June 30	
	1970	1969
Operations		
Net income.....	\$ 1,573,214	\$ 756,746
Deductions not affecting working capital		
Depreciation	1,850,416	1,691,967
Deferred income taxes	225,000	(224,000)
	3,648,630	2,224,713
Decrease in other assets	1,325,494	(592,846)
Proceeds from shares issued		30
Proceeds from long-term debt		10,767,188
	4,974,124	12,399,085

Use of Funds

New plant and equipment (net)	1,325,885	1,589,141
Retirement of debentures.....		7,949,000
Dividends declared	649,994	649,994
	1,975,879	10,188,135

Increase in Working Capital

Working Capital at Beginning of Year	46,632,798	45,022,950
Working Capital at June 30	\$ 49,631,043	\$ 47,233,900

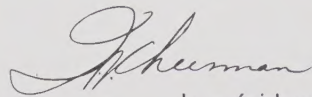
Aux Actionnaires :

Au cours des six premiers mois de 1970, les ventes ont atteint \$110.1 millions, soit une augmentation de 4 pour cent par rapport à la même période de l'année dernière. Le revenu net, y compris le bénéfice réalisé sur la vente de l'entreprise de freins pneumatiques, fut de 60 cents l'action. Si l'on exclut ce bénéfice extraordinaire, le revenu net fut de \$605,370, soit 23 cents l'action, contre \$756,746 ou 29 cents l'action l'année dernière.

La demande pour les produits de consommation a continué à être faible pendant le deuxième trimestre et avec la réduction de la demande sur le marché de la construction et de l'électronique, a provoqué un ralentissement de nos fabrications, plus important que prévu. Il n'y a eu aucune amélioration significative au niveau des prix, en fait un certain déclin s'est manifesté pour plusieurs gammes de produits. Les programmes, destinés à augmenter le taux de réduction des coûts d'exploitation de la Compagnie, sont maintenant entrés en vigueur et contribuent de façon substantielle à compenser la situation du marché et l'augmentation continue des prix de revient des matières premières et des salaires.

Tous ces facteurs ont permis au revenu d'exploitation d'être légèrement supérieur à celui de la même période de l'année dernière. Néanmoins cette amélioration a été plus qu'absorbée par l'augmentation substantielle des intérêts, due à la fois au niveau plus élevé de l'emprunt et aux taux d'intérêts supérieurs à ceux de la même période de l'année dernière.

Vos administrateurs ont déclaré un dividende de 12½ cents par action payable le 15 septembre aux actionnaires enregistrés le 1er septembre.



le président
W. J. Cheesman

État des bénéfices

	Six mois terminés le 30 juin	
	1970	1969*
Ventes	\$110,109,655	\$105,903,921
Coûts et dépenses d'exploitation	107,645,986	103,657,828
Bénéfice d'exploitation	2,463,669	2,246,093
Autres revenus	49,158	104,624
Dépense d'intérêt	1,243,457	803,971
Bénéfices avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	1,269,370	1,546,746
Impôts sur le revenu	664,000	790,000
Bénéfices nets avant poste extraordinaire	605,370	756,746
Bénéfices nets par action avant poste extraordinaire....	\$.23	\$.29
Poste extraordinaire : Profit sur vente de l'entreprise de freins pneumatiques moins les impôts sur le revenu correspondants de \$336,000	967,844	
Bénéfices nets	\$ 1,573,214	\$ 756,746
Bénéfices nets par action	\$.60	\$.29

*En 1970, certaines dépenses qui auparavant avaient été déduites des ventes ont été ajoutées aux coûts et dépenses d'exploitation. Les chiffres de 1969 ont été redressés de façon à refléter ce changement.

Source et emploi des fonds

	Six mois terminés le 30 juin	
	1970	1969
Source des fonds		
Opérations		
Bénéfices nets	\$ 1,573,214	\$ 756,746
Déductions n'affectant pas le fonds de roulement		
Amortissement	1,850,416	1,691,967
Impôts sur le revenu reportés	225,000	(224,000)
	3,648,630	2,224,713
Diminution des autres éléments de l'actif	1,325,494	(592,846)
Produit de l'émission d'actions		30
Produit de la dette à long terme		10,767,188
	4,974,124	12,399,085
Emploi des fonds		
Nouvelles usines et nouvel équipement (net)	1,325,885	1,589,141
Rachat de débentures		7,949,000
Dividendes déclarés	649,994	649,994
	1,975,879	10,188,135
Augmentation du fonds de roulement	2,998,245	2,210,950
Fonds de roulement au début de l'exercice	46,632,798	45,022,950
Fonds de roulement au 30 juin	\$ 49,631,043	\$ 47,233,900